

北交所打新热情恰似盛夏高温 今年7只新股首日涨幅均超150%

证券时报记者 钟恬

进入7月,北交所新股市场的火爆行情仍在延续。7月31日上市的鼎佳精密上市首日大涨479.12%,其在申购阶段更是创下北交所多项历史纪录,其中网上冻结资金首次突破6000亿元。事实上,包括鼎佳精密在内,今年以来上市的7只北交所新股上市首日涨幅均超过150%,且最新收盘价相较发行价涨幅全部在200%以上。

申万宏源研究认为,随着北交所新股质地提升,在低利率环境下,新股申购收益仍具吸引力,预计投资者参与热度与新股涨幅双高的态势仍将持续。

1 打新创多项历史纪录

7月31日,鼎佳精密正式登陆北交所,其在上市首日走势凌厉,收盘大涨479.12%。

根据公布的打新结果,鼎佳精密创下北交所新股3项历史纪录,分别是:网上有效申购户数为65.96万户,首次突破60万户;网上冻结资金为6288.38亿元,首次突破6000亿元;碎股门槛超过420万元,首次突破400万元。

北京南山投资创始人周运南认为,这既表明市场投资者对北交所市场的信心,也体现了北交所市场财富效应对场外资金有较强吸引力。申万宏源认为,从账户结构角度来看,鼎佳精密获配户数仅8.03万户,而总申购户数大幅

2 新股发行节奏回升

与此同时,北交所今年的过会与受理情况也呈现出一片繁荣景象。

数据显示,截至目前,今年已有16家企业成功过会,顺利拿到了登陆北交所的“入场券”。

其中,刚刚闯关成功的长江能科,是一家专注于能源化工专用设备的设计、研发、制造和服务的国家级专精特新“小巨人”企业。公司产品包括电脱设备、分离设备、换热设备、存储设备、固废设备、氢能设备等能源化工专用设备以及助剂和技术服务,广泛应用于油气工程、炼

3 高质量扩容基调不变

在周运南看来,今年北交所新股首日涨幅均很理想,赚钱效应也明显,主要受益于新股企业质地显著提升、发行市盈率明显让利、老股东主动限售以及北交所二级市场日益红火等综合因素。

周运南分析,今年上半年北交所新股发行速度有点不及市场预期,下半年应该会有所提速。“特别期待监管层能适度简化审核流程,加快北交所上会和上市速度,为北交所输送更多的新鲜血液和优质投资标的,实现市场投融资两活跃,促进北交所的高质量发展。”

青波鸣资本董事长习青青则认为,今年

| 今年上市的北交所新股表现一览 | | | | | |
|----------------|------|------------|------------|-------------|-----------|
| 证券代码 | 证券简称 | 上市日期 | 网上冻结资金(亿元) | 相对发行价涨跌幅(%) | 上市首日涨幅(%) |
| 920005.BJ | 鼎佳精密 | 2025-07-31 | 6288.39 | 394.80 | 479.12 |
| 920037.BJ | 广信科技 | 2025-06-26 | 5525.49 | 687.50 | 500.00 |
| 920027.BJ | 交大铁发 | 2025-06-10 | 5167.74 | 225.20 | 262.09 |
| 920068.BJ | 天工股份 | 2025-05-13 | 4856.10 | 406.09 | 411.93 |
| 920029.BJ | 开发科技 | 2025-03-28 | 5612.35 | 200.00 | 150.36 |
| 920108.BJ | 宏海科技 | 2025-02-06 | 3605.90 | 216.70 | 246.14 |
| 920116.BJ | 星图测控 | 2025-01-02 | 4517.93 | 869.22 | 407.23 |

钟恬/制表 图虫创意/供图

提升至65.96万户,表明增量资金基本来源于300万元以下的小账户。

从北交所历史上看,总共有6只股票在新股发行时网上冻结资金超过4000亿元,在鼎佳精密之后是开发科技、广信科技、交大铁发、天工股份和星图测控,均为2025年上市的新股。总共有6只个股中签率最低,为0.03%,其中今年上市新股占了4只,分别为鼎佳精密、开发科技、

交大铁发和宏海科技。

从上市首日表现来看,7只新股上市首日涨幅均超过150%,其中广信科技最高,达到500%,其次是鼎佳精密、天工股份和星图测控。从目前股价相较发行价的涨幅来看,星图测控以869.22%的涨幅领先于全部北交所股票,广信科技以687.50%的涨幅居于第四位。

月”,单月新增受理企业数量高达97家,占上半年新增受理总数115家的八成以上。值得注意的是,所有新增受理企业目前均已进入问询阶段,审核流程正稳步有序推进。近日进入问询阶段的就有金钛股份、博韬合纤、提牛科技、泰鹏环保等。

华源证券北交所研究中心首席分析师赵昊华认为,新受理公司的结构与目前北交所企业结构有一些差异,除了机械设备行业占比最高且还在提升之外,基础化工、食品饮料等行业占比增多,信息技术、有色金属、建筑等行业占比减少,整体来看,更加关注高端制造、新材料、新消费等。

北交所新受理企业质地已不弱于“双创”,2024年扣非净利润中位数达0.76亿元。新受理企业有以下特点,一是电子子公司大幅增加,计算机公司大幅减少,此外,新受理的科技公司偏向硬件,而北交所现有计算机公司整体偏软件;二是北交所传统优势的机械设备和化工新材料比例将进一步提升,制造业将向下游扩散,如食品饮料制造、家电制造、轻工制造、化妆品制造等。

东吴证券分析师朱洁羽也认为,当前优质公司储备充足,北交所公司质量有望大幅提升。2024年以来,新三板挂牌公司稳步扩容,储备公司增加,助力北交所高质量扩容,其中主要由于广州医药等一众优质公司集中挂牌,2025年5月挂牌公司平均营收与平均归母净利润出现高值。

A股震荡整固 医药生物板块获资金持续加仓

韧性,肝炎概念指数亦刷新历史纪录,幽门螺杆菌概念指数创三年半新高,中药板块指数创年内新高,民营医院、维生素、辅助生殖等细分板块指数则全周每个交易日都保持涨势。

奇正藏药连续3日涨停,创近5年新高(复权,下同),今年以来累计大涨逾66%,昂利康、汉商集团、贵州百灵等均连续2日涨停。奥翔药业则连涨7日,五洲医疗、南新制药、百诚医药等逾10股连涨5日以上。辰欣药业、福元医药等创历史新高。

消息面,国家发展改革委披露,按照中央经济工作会议精神,近期国家发展改革委同国家卫生健康委等部门启动实施医疗卫生强基工程,着力补齐基层医疗卫生服务短板弱项。

此外,近年来我国加大中医药服务出口力度,已取得丰硕成果。据国家中医药管理局数据,中医药已传播到世界196个国家和地区,全球治疗人数已达世界总人口的1/3以上。

世界卫生组织统计数据也显示,有113个成员国认可针灸等中医药诊疗方式,29个成员国为中医药的规范使用制定了相关法律法规,还有20个成员国将针灸等中医药诊疗纳入医疗保障体系。

明星公司机构调研热度高 头部企业频频释放暖意

证券时报记者 张一帆

本周(7月28日至8月1日),A股三大指数先涨后跌。上证指数周三冲高3636.17点后走势回落,全周下跌0.94%,收于3559.95点。深证成指全周跌1.58%,创业板指下跌0.74%。

盘面上,申万一级行业多数在本周进入调整,仅生物医药、通信、传媒等行业板块本周整体上行,煤炭、有色、房地产等行业跌幅居前。热点题材方面,光模块、PCB(印制电路板)、CRO(合同研究组织)等行业表现亮眼,不过以上热点题材在周五也普遍进入调整。

Wind数据显示,本周共有125家上市公司披露机构调研纪要,近四成机构调研个股实现正收益。其中,德福科技、胜宏科技两只个股涨幅超过20%,另有睿智医药、大洋生物、爱乐达等7股涨幅超10%。获调研个股涨跌幅中位数为-1.51%。

德福科技在7月30日接待了144家机构调研,参与调研的机构数量为本周之最。吸引大量机构投资者到访的原因,系该公司拟以1.74亿欧元收购卢森堡铜箔100%股权。“标的公司卢森堡铜箔,是全球自主掌握高端IT铜箔核心技术与量产能力的唯一非日系龙头厂商,欧洲仅此一家……具有广阔的成长空间。”德福科技如此介绍标的公司的前景。

铜箔终端应用包括AI服务器等数据中心、5G基站、移动终端等当下热点领域。作为国内电解铜箔行业的头部企业,德福科技本次收购属同行业并购——交易完成后,德福科技的电解铜箔总产能由原有的17.5万吨/年跃升至19.1万吨/年,电解铜箔产能居世界第一。

“目前全球HVL3及以上、载体铜箔处于供应紧张。”德福科技在会上透露。后续,德福科技一方面将加快技术资源整合,并依托标的公司品牌效应和产品优势快速开拓新兴市场;另一方面将依托上市公司的规模优势、供应链能力、成本控制技术提升标的公司盈利水平。

另一只在本周大幅上涨的调研个股胜宏科技,同样属于电子元件行业。从事PCB业务的胜宏科技,在本周宣布了港股上市计划,以把握全球范围内的AI机遇。在接待调研时,胜宏科技展望赴港上市后的前景称,“公司将是港股市场稀缺的人工智能硬件产业链龙头企业,国际知名战略投资人的背书可以进一步提高融资能力和抗风险能力。”

■ 宁德时代在本周披露财报,今年上半年公司实现归母净利润305亿元,同比增长33.33%。调研中透露,今年上半年宁德时代总体产能利用率保持在约90%的较高水平。目前市场需求依然比较旺盛,公司根据市场需求情况扩建产能。

据介绍,胜宏科技本次港股上市所获得融资,将主要用于支持公司高端产能扩张、智能化升级、AI算力及其他前沿PCB技术研发,帮助胜宏科技实现全球快速扩张的需求,提升海外交付能力和对国际客户的服务深度,适应全球科技行业供应链变革趋势,进一步巩固公司优势、夯实行业龙头地位。

热点领域之外,本周一些明星公司亦接待机构调研,并结合自身经营揭示行业冷暖情况。

中集集团在调研时表示,公司集装箱业务在中美关税谈判顺利、船公司对集装箱订单需求增加的情况下,表现也优于市场预期。“行业对需求表现乐观,目前业内订单都较为饱满。公司的集装箱订单目前排产至第三季度。对于集装箱制造行业的全年预测,目前预计全行业产量不低于300万TEU,高于年初预期。”中集集团介绍道。

宁德时代在本周披露财报,今年上半年公司实现归母净利润305亿元,同比增长33.33%。调研中透露,今年上半年宁德时代总体产能利用率保持在约90%的较高水平。“目前市场需求依然比较旺盛,公司根据市场需求情况扩建产能,今年CAPEX(资本支出)支出较去年会有一定增长。”宁德时代方面表示。

京东方A则在接待调研时表示,7月以来,厂商去库存趋势延续,LCD TV部分尺寸价格小幅下降。展望8月份,随着旺季面板备货需求的逐步恢复,预计行业稼动率有所恢复,LCD TV面板价格有望开始企稳。

机构投资者 去哪儿

险资缘何频繁举牌上市公司?

桂浩明

保险公司收取了客户的保费后,需要对这些资金加以管理,在确保应对赔付需要的同时,也能够获取相对较高的收益。从实践来看,保险公司一般都会把大量的保险资金投入资本市场,这主要是因为资本市场有较好的流动性,而且获利机会较多,特别适合久期管理的需要。

我国保险资金,原本只可投资国债等固收产品,后来允许进入股市,不过此后很长一段时间内,保险资金在股市中并不活跃,一些大型保险公司,其投资权益类资产的比例往往大幅低于政策允许的标准。出现这些情况的原因,一是当时股市上下波动幅度比较大,让险资望而却步。二是当时房地产市场比较火爆,把资金以一定形式组合起来投向房地产项目,收益高且风险也不大。但这种局面在近几年发生了变化,房地产市场走弱使得投资险资环生,险资不得不选择退出房地产。而不断下行的市场利率,也使得险资在债券的投资中盈利空间被压缩,甚至有可能出现损失。在这样的背景下,各个保险公司不约而同地加大了对股市的投资。不过当时主要的投资模式是建立投资组合,或者投资ETF等一揽子品种,充当普通机构投资者的角色。

进入2020年之后,更大变化出现了,险资不但加码买股票,而且还对其中的一些个股重仓持有,以致触及举牌线。据统计,2023年险资共9次举牌8家上市公司,到2024年则20次举牌18家上市公司,2025年上半年更是21次举牌17家上市公司。与频繁举牌相对应的是,动用的资金也大幅

度增加。2023年中国太保举牌光大环境H股,投入资金8.66亿港元。而今年平安人寿举牌招商银行H股,累积投入资金已经超过583亿港元。

出现这样的变化,反映出在低利率背景下,险资对于经营良好且股息率高的上市公司情有独钟,并且把获取红利作为重要的盈利模式,从而开展长期投资,而之前则比较看重做差价的收益,投资周期相对较短。另外,险资除了关注银行等金融板块股票外,对于公用事业、环保等基础领域板块的投资也在加大。以往险资也会投这些行业的债券信托等,但现在开始直接买股权,这里既有其股票价格相对较低的原因,同时也传递了险资参与其资产整合的意向,投资目的趋于多元化,这也符合作为专业投资者的行为模式。此外,险资举牌的重点是内地企业在香港上市的H股,这里有AH价差的原因,同时H股市场的一些特点更加适合大资金举牌。

险资频繁举牌上市公司,表明随着机构投资者队伍壮大,他们要求获得市场话语权以及定价权。举牌行为,在本意上当然是种投资,但又超越了普通投资的范畴,蕴含了做积极股东以及增加对公司影响力的诸多因素。在资本市场进一步走向成熟的过程中,这些也都是必不可少的。

(作者系市场资深人士)

